

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

OUTUBRO - 2025



Instituto Erechinense de Previdência



Saldo, Liquidez e Custo das Aplicações	3
Distribuição da Carteira	6
Retorno da Carteira por Ativo	7
Rentabilidade da Carteira (em %)	10
Rentabilidade e Risco dos Ativos	11
Análise do Risco da Carteira	14
Movimentações	16
Enquadramento da Carteira	17
Comentários do Mês	20

Disclaimer

Este relatório é fornecido exclusivamente a título informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado, de fontes públicas consideradas confiáveis, ou ainda através de documentos fornecidos pelo próprio cliente. A emissora deste relatório não declara ou garante, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório e de seu conteúdo.

As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado, nem de exposição máxima de perda; (4) Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura; e (5) Não há qualquer tipo de garantia, implícita ou explícita, prestada pela emissora do relatório ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.


ATIVOS	ENQ.	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		66,30	235.386.296,38	233.422.166,59
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	7, l, a	1,54	5.454.812,69	5.409.102,12
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	7, l, a	2,63	9.328.392,08	9.249.556,36
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	7, l, a	1,94	6.888.782,01	6.831.755,65
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	7, l, a	1,47	5.231.041,94	5.184.734,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	7, l, a	1,52	5.379.924,69	5.335.934,10
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	7, l, a	2,40	8.537.743,68	8.469.997,59
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	7, l, a	2,00	7.093.771,72	7.034.540,97
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	7, l, a	5,08	18.048.912,61	17.905.503,08
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	7, l, a	1,50	5.322.691,14	5.277.257,58
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	7, l, a	1,54	5.451.590,11	5.408.259,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	7, l, a	1,75	6.198.482,75	6.153.053,39
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	7, l, a	1,45	5.147.563,96	5.100.763,50
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	7, l, a	1,94	6.892.663,04	6.836.279,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	7, l, a	2,29	8.140.562,74	8.074.112,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	7, l, a	1,77	6.301.585,82	6.254.948,23
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	7, l, a	1,49	5.290.618,86	5.241.331,55
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	7, l, a	1,49	5.278.365,68	5.232.720,95
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	7, l, a	1,45	5.139.658,86	5.092.758,70
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	7, l, a	1,53	5.438.422,97	5.392.338,52
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	7, l, a	1,74	6.161.057,42	6.113.958,83
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	7, l, a	1,56	5.530.191,35	5.486.255,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	7, l, a	1,47	5.204.802,61	5.157.799,23
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	7, l, a	1,47	5.228.971,69	5.181.367,40
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	7, l, a	1,48	5.270.471,79	5.224.950,44
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	7, l, a	1,96	6.963.938,91	6.907.498,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	7, l, a	2,25	7.982.875,93	7.917.878,51
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	7, l, a	1,60	5.695.199,13	5.646.878,02
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	7, l, a	1,60	5.667.435,71	5.618.967,26
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	7, l, a	1,52	5.410.272,71	5.366.943,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	7, l, a	1,43	5.093.614,98	5.046.659,59
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	7, l, a	1,50	5.323.425,88	5.279.240,13
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	7, l, a	1,58	5.611.947,42	5.563.871,35
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	7, l, a	1,51	5.364.797,51	5.320.525,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	7, l, a	1,68	5.968.828,95	5.923.195,49
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	7, l, a	1,43	5.092.681,35	5.044.875,50

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2045	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/05/2055	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2050	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há

ATIVOS	ENQ.	%	OUTUBRO	SETEMBRO
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA		66,30	235.386.296,38	233.422.166,59
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	7, I, a	1,44	5.103.194,00	5.054.731,35
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	7, I, a	2,29	8.147.001,69	8.081.620,71
FUNDOS DE RENDA FIXA		17,18	60.989.373,33	59.082.353,85
4UM Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	1,27	4.521.752,02	4.464.697,70
Banrisul Absoluto	7, I, b	0,27	975.929,69 	705.546,37
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	7, I, b	0,74	2.634.988,15	2.608.530,43
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	7, III, a	1,52	5.409.712,48 	3.543.588,79
BB FIC Previdenciário Fluxo	7, III, a	0,00	5.290,13	5.228,20
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	7, I, b	1,48	5.266.719,62	5.213.517,08
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	7, III, a	0,29	1.035.314,55	1.022.358,22
Caixa Brasil Referenciado	7, III, a	3,96	14.048.279,69 	14.760.486,46
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	7, III, a	0,00	1.911,86 	92,99
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	7, I, b	1,61	5.702.845,50	5.617.778,18
Itaú FIC IMA-B 5+	7, I, b	0,89	3.150.648,80	3.118.254,37
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	7, III, a	0,22	790.744,30	781.377,00
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	7, III, a	1,30	4.623.378,02	4.565.985,17
Safrá FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	7, V, b	0,38	1.336.591,78	1.319.557,35
Safrá FIC Institucional IMA-B	7, I, b	1,04	3.679.765,21	3.643.555,03
Santander FIC Premium Ref. Institucional	7, III, a	0,65	2.303.385,13	2.274.501,78
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	7, I, b	0,52	1.854.476,81	1.835.486,63
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	7, I, b	1,03	3.647.639,59	3.601.812,10
ATIVOS DE RENDA FIXA		7,63	27.089.613,30	26.817.022,91
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	7, IV	1,39	4.918.810,84	4.873.053,13
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	7, IV	2,06	7.306.036,33	7.228.684,21
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	7, IV	1,18	4.174.108,33	4.130.346,68
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	7, IV	1,05	3.743.325,11	3.705.901,90
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	7, IV	1,96	6.947.332,69	6.879.036,99
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,45	26.441.386,98	26.088.407,55
4UM FIA Small Caps	8, I	0,26	922.989,38	920.208,49
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	8, I	1,67	5.940.762,83	5.863.243,80
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	8, I	1,04	3.679.433,96	3.481.477,00
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	8, I	0,86	3.065.238,68	3.004.570,39
Claritas FIA Valor Subclasse A	8, I	1,22	4.345.413,06	4.322.885,02
Constância FIA Fundamento	8, I	0,69	2.460.392,36	2.433.622,52

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+0	D+0	15/08/2060	0,00	Não há
D+19	D+20	Não há	0,00	20% exc 104% CDI
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+1	D+1	Não há	0,35	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	1,00	Não há
D+1	D+1	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+0	Não há	0,80	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+1	D+2	Não há	0,01	Não há
D+0	D+1	Não há	0,01	20% exc CDI
D+0	D+0	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,25	Não há
D+3	D+4	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	Não há	0,20	Não há
D+0	D+1	Não há	0,18	Não há
D+0	D+0	Não há	0,15	Não há
D+0	D+0	15/04/2031	0,00	Não há
D+0	D+0	26/08/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	25/11/2032	0,00	Não há
D+0	D+0	29/09/2033	0,00	Não há
D+0	D+0	28/09/2032	0,00	Não há
D+17	D+20	Não há	2,00	20% exc Ibovespa
D+0	D+3	Não há	1,00	Não há
D+1	D+3	Não há	0,70	Não há
D+13	D+15	Não há	2,00	Não há
D+31	D+33	Não há	0,50	Não há
D+14	D+15	Não há	2,00	20% exc Ibovespa

SALDO, LIQUIDEZ E CUSTO DAS APLICAÇÕES

ATIVOS	ENQ.	%	OUTUBRO	SETEMBRO
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL		7,45	26.441.386,98	26.088.407,55
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	8, I	1,70	6.027.156,71	6.062.400,33
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES		1,43	5.070.261,51	3.861.865,10
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	10, II	0,40	1.404.894,59 	102.754,80
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	10, II	1,03	3.665.366,92	3.759.110,30
CONTAS CORRENTES		0,02	55.134,43	55.063,77
Banco do Brasil		0,00	-	-
Banrisul		0,00	-	-
Bradesco		0,00	10,69	10,69
BTG Pactual		0,00	-	-
Caixa Econômica Federal		0,02	55.123,74	55.053,08
Itaú Unibanco		0,00	-	-
Renascença		0,00	-	-
Safra		0,00	-	-
Santander		0,00	-	-
Sicredi		0,00	-	-
TOTAL DA CARTEIRA		100,0%	355.032.065,93	349.326.879,77

 Entrada de Recursos  Nova Aplicação  Saída de Recursos  Resgate Total

CONVERSÃO E LIQUIDEZ NO RESGATE		CARÊNCIA	TAXA ADM	TAXA PERFORMANCE
D+30	D+32	Não há	1,90	20% exc Ibovespa
Vide regulamento	Vide regulamento	Vide Regulamento	2,10	20% exc IPCA+8%aa
D+0	D+0	No Vencimento	1,85	20% exc IPCA+6%aa
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

POR SEGMENTO



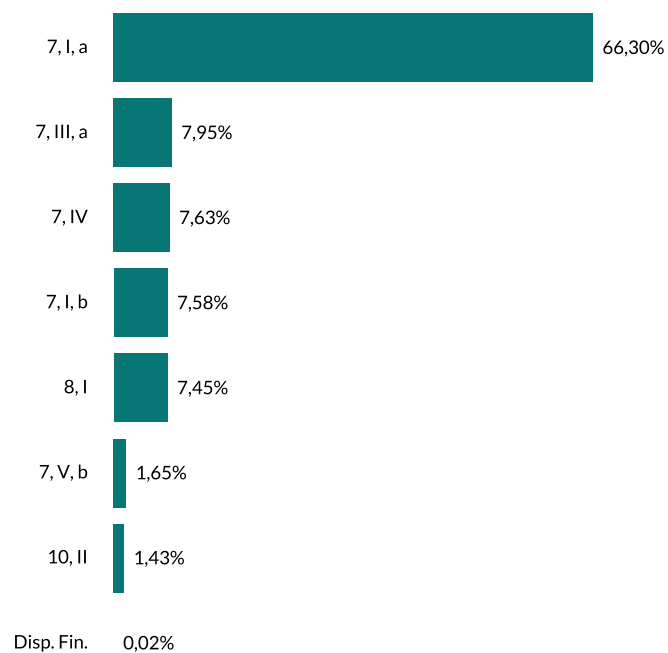
Títulos Públicos na Curva 66,30%
 Fundos de Renda Fixa 17,18%
 Ativos de Renda Fixa 7,63%
 Fundos de Renda Variável 7,45%
 Fundos de Participações 1,43%
 Contas Correntes 0,02%

POR LIQUIDEZ

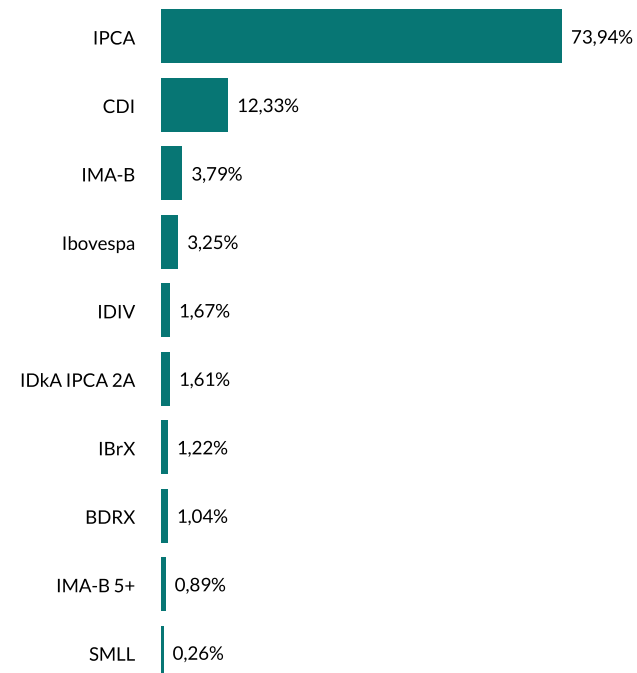


Superior a 180 dias 73,93%
 Até 30 dias 23,15%
 Até 90 dias 2,92%

POR TIPO DE ATIVO



POR BENCHMARK



RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	12.079.700,65	1.972.705,61	1.170.348,41	1.737.807,08	1.964.129,79			18.924.691,54
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	314.889,93	47.620,40	27.621,37	40.460,28	45.710,57			476.302,55
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	541.794,65	82.070,61	47.828,81	69.818,41	78.835,72			820.348,20
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	394.196,88	59.470,75	34.257,72	50.436,53	57.026,36			595.388,24
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	314.209,09	48.020,35	28.690,23	41.127,81	46.307,46			478.354,94
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	305.152,86	45.924,55	26.267,82	38.875,66	43.990,59			460.211,48
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	474.022,06	70.907,81	39.842,35	59.747,67	67.746,09			712.265,98
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	408.441,55	61.724,39	35.729,65	52.415,39	59.230,75			617.541,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	1.003.048,71	150.084,91	84.399,93	126.489,66	143.409,53			1.507.432,74
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	311.374,53	47.258,06	27.692,26	40.262,09	45.433,56			472.020,50
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	303.035,82	45.345,86	25.505,13	38.218,84	43.330,21			455.435,86
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	325.316,22	47.884,19	25.568,41	39.835,38	45.429,36			484.033,56
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	-	29.702,14	29.328,25	41.630,50	46.800,46			147.461,35
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	391.067,96	58.859,89	33.674,59	49.828,70	56.383,19			589.814,33
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	461.164,18	69.381,42	39.645,17	58.716,89	66.449,89			695.357,55
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	332.991,62	49.114,72	26.398,80	40.925,12	46.637,59			496.067,85
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	300.200,57	50.895,59	31.197,52	43.902,91	49.287,31			475.483,90
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	311.787,37	47.425,81	27.986,81	40.481,83	45.644,73			473.326,55
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	-	19.382,40	30.087,22	41.727,93	46.900,16			138.097,71
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	316.530,79	47.964,57	27.994,09	40.820,19	46.084,45			479.394,09
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	333.072,33	49.457,69	27.152,83	41.428,69	47.098,59			498.210,13
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	307.262,23	45.981,30	25.855,73	38.751,78	43.935,75			461.786,79
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	37.839,52	48.661,44	29.372,07	41.794,80	47.003,38			204.671,21
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	324.003,50	50.793,98	30.445,23	42.348,79	47.604,29			495.195,79
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	314.762,01	48.793,40	28.464,80	40.369,39	45.521,35			477.910,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	396.803,77	60.686,96	34.199,06	49.848,37	56.440,31			597.978,47
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	456.401,19	69.871,19	39.477,94	57.423,73	64.997,42			688.171,47
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	335.651,03	51.837,92	29.959,00	42.804,76	48.321,11			508.573,82
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	335.987,74	51.976,36	30.165,41	42.956,64	48.468,45			509.554,60
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	305.605,70	46.618,75	26.091,87	38.237,94	43.329,36			459.883,62
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	-	-	6.470,69	41.611,26	46.955,39			95.037,34
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	308.687,39	47.452,56	27.100,55	39.086,52	44.185,75			466.512,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	333.121,58	51.551,42	29.945,70	42.613,41	48.076,07			505.308,18
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	309.760,67	47.558,66	27.074,26	39.147,72	44.271,65			467.812,96
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	326.002,40	49.224,07	26.791,40	40.140,21	45.633,46			487.791,54
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	98.134,95	51.094,62	31.037,38	42.601,17	47.805,85			270.673,97

RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	12.079.700,65	1.972.705,61	1.170.348,41	1.737.807,08	1.964.129,79			18.924.691,54
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	286.549,52	51.776,70	31.617,51	43.213,68	48.462,65			461.620,06
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	460.830,33	70.330,17	39.410,85	57.706,43	65.380,98			693.658,76
FUNDOS DE RENDA FIXA	4.179.382,20	391.846,77	654.263,07	602.028,14	762.833,15			6.590.353,33
4UM Crédito Privado Renda Fixa	191.610,97	53.887,23	49.790,58	60.168,61	57.054,32			412.511,71
Banrisul Absoluto	385.655,94	41.268,97	38.805,36	27.052,96	28.172,00			520.955,23
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	207.027,26	(23.484,32)	20.501,77	12.297,35	26.457,72			242.799,78
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	194.840,33	49.989,92	30.492,02	39.673,22	66.123,69			381.119,18
BB FIC Previdenciário Fluxo	9.300,71	5.241,35	2.602,72	57,15	61,93			17.263,86
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	413.519,17	(40.554,74)	42.859,24	27.207,18	53.202,54			496.233,39
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	-	-	9.996,09	12.362,13	12.956,33			35.314,55
Caixa Brasil Referenciado	912.775,27	212.849,72	163.617,09	180.602,69	187.591,05			1.657.435,82
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	1.597,17	143,09	29,78	22,02	46,04			1.838,10
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	535.374,68	30.698,60	95.985,25	52.851,30	85.067,32			799.977,15
Itaú FIC IMA-B 5+	300.822,49	(48.100,42)	15.965,72	13.167,88	32.394,43			314.250,10
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	35.794,72	9.661,88	8.076,62	9.045,94	9.367,30			71.946,46
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	223.643,08	50.177,32	45.193,50	54.833,14	57.392,85			431.239,89
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	76.688,26	16.336,31	15.035,87	15.846,22	17.034,43			140.941,09
Safra FIC Institucional IMA-B	291.284,13	(22.495,61)	34.972,46	16.655,42	36.210,18			356.626,58
Santander FIC Premium Ref. Institucional	102.714,29	28.079,70	25.787,35	27.511,77	28.883,35			212.976,46
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	147.247,49	(14.626,89)	14.374,65	9.226,43	18.990,18			175.211,86
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	149.486,24	42.774,66	40.177,00	43.446,73	45.827,49			321.712,12
ATIVOS DE RENDA FIXA	1.598.975,45	201.212,35	214.757,75	117.898,43	272.590,39			2.405.434,37
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	268.833,76	31.435,86	35.625,70	15.810,78	45.757,71			397.463,81
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	455.299,06	60.574,02	60.517,92	38.300,22	77.352,12			692.043,34
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	251.341,11	33.087,70	33.101,30	20.237,35	43.761,65			381.529,11
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	217.407,78	27.061,29	29.761,11	14.496,53	37.423,21			326.149,92
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	406.093,74	49.053,48	55.751,72	29.053,55	68.295,70			608.248,19
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.964.585,40	(1.023.213,68)	1.119.582,88	905.206,25	352.979,43			3.319.140,28
4UM FIA Small Caps	120.640,42	(52.782,16)	(4.990,02)	54.792,16	2.780,89			120.441,29
BB FIA ESG BDR Nível I	(531.296,25)	-	-	-	-			(531.296,25)
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	870.133,67	(441.484,64)	219.382,06	116.243,73	77.519,03			841.793,85
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(670.226,82)	191.646,40	(20.543,50)	131.446,88	197.956,96			(169.720,08)
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	474.804,27	(164.035,24)	158.773,71	126.017,02	60.668,29			656.228,05
Claritas FIA Valor Subclasse A	-	(58.780,29)	303.837,82	128.588,97	22.528,04			396.174,54
Claritas FIC FIA Valor Feeder	812.205,24	(192.730,27)	-	-	-			619.474,97

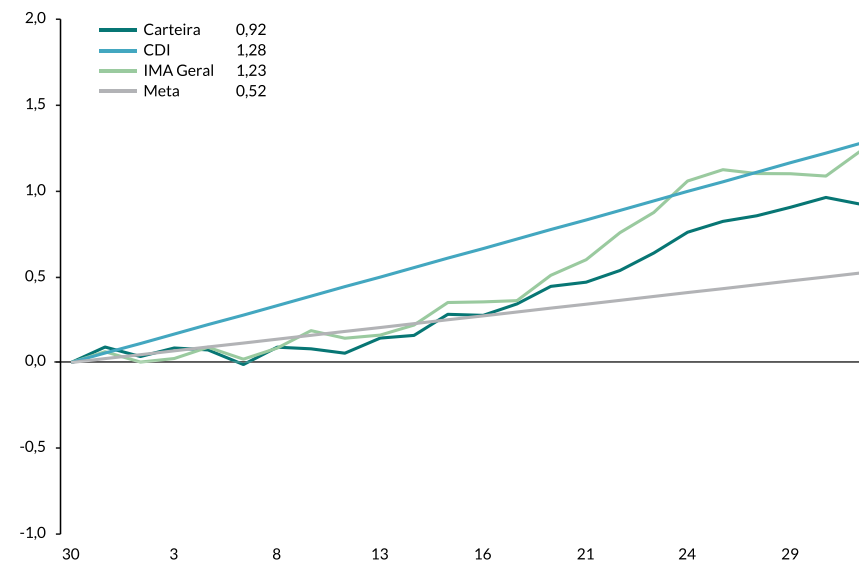
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2025
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	1.964.585,40	(1.023.213,68)	1.119.582,88	905.206,25	352.979,43			3.319.140,28
Constância FIA Fundamento	302.495,29	(143.001,91)	108.504,53	73.435,91	26.769,84			368.203,66
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	585.829,58	(162.045,57)	354.618,28	274.681,58	(35.243,62)			1.017.840,25
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(238.188,71)	-	-	-	-			(238.188,71)
BB FIA Mirae Asset Ásia Great Consumer Hedge IE	(56.560,40)	-	-	-	-			(56.560,40)
BB FIA Nordea Global Climate and Environment IE	(181.628,31)	-	-	-	-			(181.628,31)
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	276.442,04	(28.245,72)	29.741,05	18.491,34	(92.900,92)			203.527,79
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	(50.664,44)	(9.801,66)	(9.013,31)	(9.726,19)	842,46			(78.363,14)
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	327.106,48	(18.444,06)	38.754,36	28.217,53	(93.743,38)			281.890,93
TOTAL	19.860.897,03	1.514.305,33	3.188.693,16	3.381.431,24	3.259.631,84			31.204.958,60

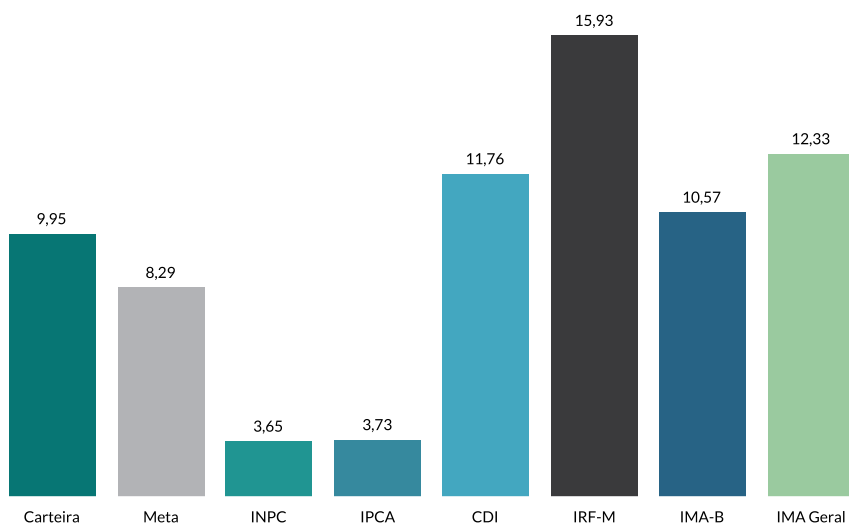
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META DE RENTABILIDADE (IPCA + 5,29% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	0,92	0,59	1,01	1,40	156	91	66
Fevereiro	0,58	1,75	0,99	0,79	33	59	73
Março	1,29	0,99	0,96	1,27	129	134	101
Abril	1,47	0,86	1,06	1,68	170	139	87
Maiο	1,19	0,69	1,14	1,25	172	105	95
Junho	0,81	0,67	1,10	1,27	121	74	64
Julho	0,45	0,69	1,28	0,57	65	35	79
Agosto	0,93	0,32	1,16	1,19	292	80	78
Setembro	0,97	0,91	1,22	1,05	107	80	93
Outubro	0,92	0,52	1,28	1,23	177	72	75
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	9,95	8,29	11,76	12,33	120	85	81

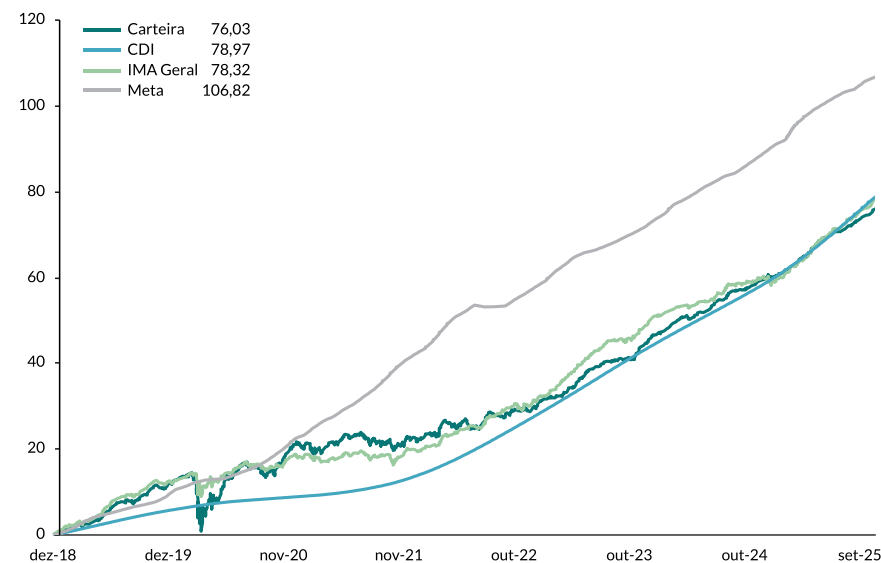
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2025



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE DEZEMBRO DE 2018



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 11/06/2024 Tx 6.2520)	IPCA	0,84	162%	9,44	114%	11,53	113%	0,29	0,35	0,48	0,58	-73,25	-28,65	0,00	-2,89
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 13/07/2022 Tx 6.3230)	IPCA	0,85	163%	9,66	117%	11,76	116%	0,29	0,70	0,48	1,16	-71,81	-12,36	0,00	-2,92
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2022 Tx 6.1200)	IPCA	0,83	160%	9,48	114%	11,55	113%	0,29	0,71	0,48	1,16	-76,03	-14,00	0,00	-2,85
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 14/11/2024 Tx 6.8120)	IPCA	0,89	171%	9,88	119%	-	-	0,29	-	0,48	-	-62,06	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 15/04/2024 Tx 6.0175)	IPCA	0,82	158%	9,20	111%	11,24	110%	0,29	0,32	0,48	0,53	-78,17	-36,34	0,00	-2,82
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/01/2022 Tx 5.7200)	IPCA	0,80	153%	9,12	110%	11,12	109%	0,29	0,66	0,48	1,08	-84,14	-18,75	0,00	-2,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 18/11/2022 Tx 6.2040)	IPCA	0,84	161%	9,55	115%	11,64	114%	0,29	0,70	0,48	1,15	-74,33	-13,41	0,00	-2,88
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 22/02/2022 Tx 5.7300)	IPCA	0,80	153%	9,16	111%	11,16	110%	0,29	0,75	0,48	1,23	-83,91	-16,21	0,00	-2,73
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 24/09/2024 Tx 6.4420)	IPCA	0,86	165%	9,52	115%	11,65	114%	0,29	0,34	0,48	0,56	-69,54	-27,50	0,00	-2,95
NTN-B 15/05/2045 (Compra em 27/02/2024 Tx 5.7475)	IPCA	0,80	154%	9,00	109%	10,99	108%	0,29	0,34	0,48	0,56	-83,58	-38,75	0,00	-2,74
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 05/10/2021 Tx 5.0200)	IPCA	0,74	142%	8,49	102%	10,36	102%	0,29	0,59	0,48	0,97	-98,35	-28,46	-0,01	-2,46
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/07/2025 Tx 7.0950)	IPCA	0,92	176%	2,95	36%	-	-	0,29	-	0,48	-	-56,39	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 11/11/2022 Tx 6.0050)	IPCA	0,82	158%	9,43	114%	11,47	113%	0,29	0,83	0,48	1,36	-78,33	-12,42	0,00	-2,82
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 12/08/2022 Tx 5.9850)	IPCA	0,82	158%	9,41	113%	11,45	112%	0,29	0,82	0,48	1,34	-78,77	-12,80	0,00	-2,81
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 15/10/2021 Tx 5.1000)	IPCA	0,74	143%	8,61	104%	10,49	103%	0,29	0,73	0,48	1,20	-96,89	-21,89	0,00	-2,49
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/01/2025 Tx 7.3600)	IPCA	0,94	181%	9,70	117%	-	-	0,29	-	0,48	-	-51,01	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 17/10/2024 Tx 6.5700)	IPCA	0,87	167%	9,68	117%	11,82	116%	0,29	0,32	0,48	0,53	-66,88	-26,09	0,00	-3,03
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 18/07/2025 Tx 7.1355)	IPCA	0,92	177%	2,75	33%	-	-	0,29	-	0,48	-	-55,56	-	0,00	-
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 20/06/2024 Tx 6.3675)	IPCA	0,85	164%	9,48	114%	11,59	114%	0,29	0,33	0,48	0,54	-71,00	-29,70	0,00	-2,95
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 21/10/2021 Tx 5.3730)	IPCA	0,77	148%	9,00	109%	10,93	107%	0,29	1,17	0,48	1,93	-91,28	-11,34	0,00	-2,60
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 25/09/2023 Tx 5.7320)	IPCA	0,80	154%	9,16	111%	11,16	110%	0,29	0,74	0,48	1,22	-83,92	-16,35	0,00	-2,71
NTN-B 15/05/2055 (Compra em 30/05/2025 Tx 7.0260)	IPCA	0,91	175%	4,05	49%	-	-	0,29	-	0,48	-	-57,83	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2032 (Compra em 29/11/2024 Tx 7.1050)	IPCA	0,92	176%	10,16	123%	-	-	0,29	-	0,48	-	-56,20	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 03/07/2024 Tx 6.5620)	IPCA	0,87	167%	9,61	116%	11,76	116%	0,29	3,22	0,48	5,30	-67,14	-9,24	0,00	-3,03
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 13/09/2022 Tx 5.9170)	IPCA	0,82	157%	9,33	113%	11,36	112%	0,29	3,06	0,48	5,03	-80,25	-9,89	0,00	-2,80
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/06/2022 Tx 5.9610)	IPCA	0,82	157%	9,36	113%	11,41	112%	0,29	3,07	0,48	5,06	-79,27	-9,80	0,00	-2,81
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 15/12/2022 Tx 6.3610)	IPCA	0,85	164%	9,72	117%	11,84	116%	0,29	3,23	0,48	5,31	-71,11	-8,86	0,00	-2,95
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 16/03/2023 Tx 6.4400)	IPCA	0,86	165%	9,80	118%	11,93	117%	0,29	3,26	0,48	5,37	-69,59	-8,68	0,00	-2,98
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 18/03/2024 Tx 5.8210)	IPCA	0,81	155%	9,02	109%	11,04	108%	0,29	2,94	0,48	4,84	-81,96	-10,88	0,00	-2,77
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 21/08/2025 Tx 7.2450)	IPCA	0,93	179%	1,90	23%	-	-	0,29	-	0,48	-	-53,36	-	0,00	-
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 23/05/2024 Tx 6.1600)	IPCA	0,84	161%	9,35	113%	11,42	112%	0,29	3,07	0,48	5,05	-75,10	-9,98	0,00	-2,88
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/01/2023 Tx 6.4570)	IPCA	0,86	166%	9,82	118%	11,95	117%	0,29	3,27	0,48	5,38	-69,21	-8,64	0,00	-2,99
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 25/04/2024 Tx 6.1050)	IPCA	0,83	160%	9,28	112%	11,35	111%	0,29	3,05	0,48	5,01	-76,28	-10,15	0,00	-2,86
NTN-B 15/08/2050 (Compra em 28/12/2021 Tx 5.3790)	IPCA	0,77	148%	8,88	107%	10,82	106%	0,29	2,89	0,48	4,76	-91,07	-11,09	0,00	-2,62
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 24/04/2025 Tx 7.4450)	IPCA	0,95	182%	5,49	66%	-	-	0,29	-	0,48	-	-49,33	-	0,00	-

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/01/2025 Tx 7.5720)	IPCA	0,96	184%	9,62	116%	-	-
NTN-B 15/08/2060 (Compra em 27/04/2022 Tx 5.8180)	IPCA	0,81	155%	9,37	113%	11,39	112%
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,28	245%	12,49	151%	14,38	141%
Banrisul Absoluto	CDI	1,28	245%	11,77	142%	13,65	134%
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	IMA-B	1,01	195%	10,15	122%	7,11	70%
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	1,27	245%	11,91	144%	13,71	135%
BB FIC Previdenciário Fluxo	CDI	1,18	227%	10,85	131%	12,57	123%
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	1,02	196%	10,40	126%	7,52	74%
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	CDI	1,27	243%	11,91	144%	13,79	135%
Caixa Brasil Referenciado	CDI	1,25	240%	11,89	143%	13,73	135%
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	CDI	1,18	227%	10,77	130%	12,50	123%
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	IDKa IPCA 2A	1,51	291%	16,32	197%	12,56	123%
Itaú FIC IMA-B 5+	IMA-B 5+	1,04	199%	11,08	134%	5,95	58%
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	CDI	1,20	230%	10,01	121%	12,68	125%
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	CDI	1,26	241%	11,84	143%	13,69	135%
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	CDI	1,29	248%	11,79	142%	13,72	135%
Safra FIC Institucional IMA-B	IMA-B	0,99	191%	10,73	129%	7,85	77%
Santander FIC Premium Ref. Institucional	CDI	1,27	244%	11,88	143%	13,72	135%
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	IMA-B	1,03	199%	10,43	126%	7,42	73%
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	CDI	1,27	244%	11,75	142%	13,63	134%
ATIVOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Letra Financeira Bradesco 15/04/2031 - IPCA + 6,80	IPCA+6,80	0,94	180%	8,79	106%	10,79	106%
Letra Financeira BTG 26/08/2032 - IPCA + 7,28	IPCA+7,28	1,07	205%	10,46	126%	12,77	125%
Letra Financeira Itaú 25/11/2032 - IPCA + 6,81	IPCA+6,81	1,06	203%	10,06	121%	12,31	121%
Letra Financeira Itaú 29/09/2033 - IPCA + 6,21	IPCA+6,21	1,01	194%	9,54	115%	11,68	115%
Letra Financeira Santander 28/09/2032 - IPCA + 6,30	IPCA+6,30	0,99	191%	9,60	116%	11,77	116%
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
4UM FIA Small Caps	SMLL	0,30	58%	15,01	181%	8,71	86%
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	Ibovespa	1,32	254%	16,51	199%	7,65	75%
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Não possui	5,69	1092%	6,73	81%	20,64	203%
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	Não possui	2,02	388%	27,24	329%	15,97	157%
Claritas FIA Valor Subclasse A	IBrX	0,52	100%	11,27	136%	-	-
Constância FIA Fundamento	Ibovespa	1,10	211%	17,60	212%	11,80	116%

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,29	-	0,48	-	-46,90	-	0,00	-
0,29	3,13	0,48	5,15	-82,23	-9,50	0,00	-2,75
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,10	0,14	0,16	0,22	1,55	28,38	0,00	0,00
0,13	0,10	0,22	0,16	0,88	-2,21	0,00	0,00
3,26	5,01	5,36	8,23	-5,38	-7,38	-0,65	-4,63
0,04	0,10	0,06	0,17	-1,65	1,08	0,00	0,00
0,10	0,09	0,17	0,15	-59,47	-70,88	0,00	0,00
3,07	4,90	5,04	8,06	-5,59	-7,04	-0,59	-4,47
0,03	0,09	0,04	0,14	-21,71	6,37	0,00	0,00
0,03	0,10	0,06	0,16	-56,64	2,51	0,00	0,00
0,00	0,07	0,00	0,12	-5.822,29	-89,41	0,00	0,00
1,55	3,86	2,55	6,34	10,51	-1,52	-0,15	-3,77
4,80	7,31	7,89	12,03	-3,23	-5,87	-1,16	-7,24
0,49	0,58	0,81	0,95	-10,59	-9,73	-0,02	-0,12
0,04	0,09	0,07	0,14	-31,38	0,36	0,00	0,00
0,07	0,12	0,11	0,19	15,46	1,52	0,00	0,00
2,96	-	4,87	-	-15,47	-	-0,62	-
0,03	0,09	0,05	0,15	-13,73	1,78	0,00	0,00
3,21	5,06	5,27	8,32	-5,04	-6,94	-0,63	-4,62
0,07	0,09	0,11	0,15	-3,38	-3,84	0,00	0,00
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
14,08	19,70	23,17	32,41	-4,31	-0,82	-6,38	-13,01
13,06	17,62	21,48	28,99	0,64	-1,41	-5,32	-11,38
9,69	20,16	15,94	33,17	30,70	2,49	-1,09	-24,03
14,95	19,34	24,59	31,81	3,83	1,26	-5,98	-13,98
13,12	-	21,58	-	-3,69	-	-5,36	-
13,07	12,97	21,51	21,34	-0,52	-0,41	-5,70	-7,40

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES	
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	Ibovespa	-0,58	-112%	20,32	245%	9,22	91%
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	IPCA + 8%	132,12	25367%	67,92	819%	83,29	818%
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	Não possui	-2,49	-479%	10,27	124%	8,95	88%
INDICADORES		RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META
Carteira		0,92	177%	9,95	120%	11,10	109%
CDI		1,28	245%	11,76	142%	13,69	134%
Ibovespa		2,26	434%	24,32	293%	15,29	150%
IBrX		2,10	403%	23,92	289%	15,04	148%
IBrX-50		2,11	405%	22,53	272%	14,52	143%
IDkA IPCA 20A		1,14	219%	13,59	164%	3,26	32%
IDkA IPCA 2A		1,13	216%	9,72	117%	9,70	95%
IGCT		1,95	375%	24,22	292%	15,03	148%
IMA-B		1,05	201%	10,57	127%	7,69	76%
IMA-B 5		1,03	197%	9,42	114%	9,51	93%
IMA-B 5+		1,06	203%	11,30	136%	6,19	61%
IMA Geral		1,23	236%	12,33	149%	12,02	118%
IPCA		0,09	17%	3,73	45%	4,68	46%
IRF-M		1,37	263%	15,93	192%	13,41	132%
IRF-M 1		1,29	248%	12,25	148%	13,68	134%
IRF-M 1+		1,41	270%	17,87	216%	13,09	129%
SMLL		0,43	82%	27,85	336%	12,56	123%
META DE RENTABILIDADE - IPCA + 5,29% A.A.		0,52		8,29		10,18	

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
13,06	19,55	21,49	32,16	-9,39	-0,69	-4,28	-14,39
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
15,18	50,40	24,98	82,89	384,54	11,09	0,00	-37,65
-	-	-	-	-	-	-	-
MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
0,93	1,36	1,53	2,24	-25,94	-10,62	-0,10	-0,50
0,00	0,08	-	-	-	-	-	-
10,35	15,36	17,03	25,26	6,76	1,06	-3,80	-9,28
10,32	15,34	16,97	25,24	5,73	0,97	-3,88	-9,09
10,22	15,23	16,81	25,04	5,87	0,78	-3,78	-8,46
9,16	14,01	15,07	23,04	-0,74	-3,91	-2,68	-15,42
1,34	2,39	2,21	3,93	-7,50	-9,39	-0,13	-2,08
10,56	15,52	17,37	25,53	4,67	0,96	-4,05	-9,32
3,11	4,95	5,12	8,14	-4,95	-6,77	-0,60	-4,49
1,29	2,20	2,13	3,62	-13,17	-10,70	-0,11	-1,81
4,81	7,33	7,91	12,05	-2,93	-5,66	-1,16	-7,20
1,15	1,90	1,89	3,12	-2,76	-4,87	-0,07	-1,37
-	-	-	-	-	-	-	-
2,00	3,43	3,30	5,64	3,29	-0,35	-0,23	-2,87
0,14	0,38	0,24	0,63	7,73	-0,14	0,00	-0,04
2,91	5,18	4,78	8,51	3,12	-0,49	-0,44	-4,61
14,66	20,55	24,12	33,80	-3,52	0,34	-5,94	-15,39

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela “Medidas de Risco da Carteira” traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 1,3642% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 3,43% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 4,95% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 2,2445%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 5,64%, e o IMA-B de 8,14%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 0,4958%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 2,87% e 4,49%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 7,6334% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,0877% e -0,0877% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade 10,6234% menor que aquela realizada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade 0,1196% menor que a do mercado.

Alfa de Jensen

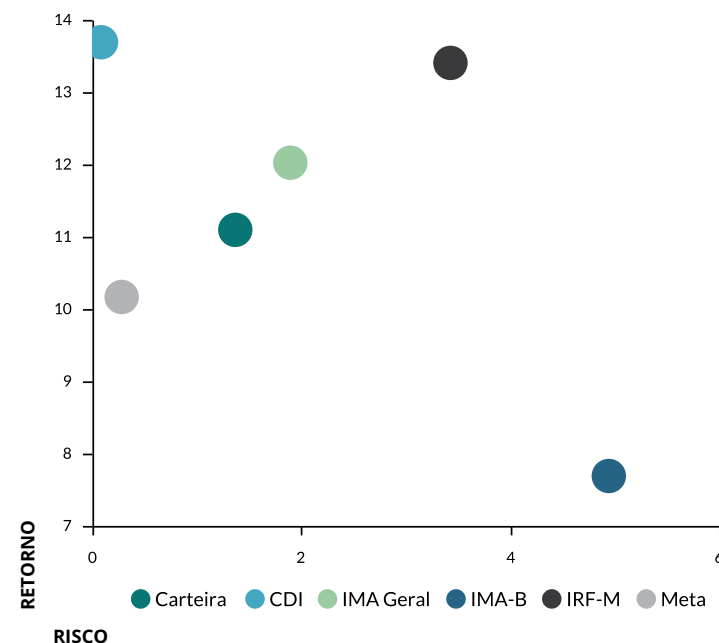
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	0,9273	1,0183	1,3642
VaR (95%)	1,5256	1,6754	2,2445
CVaR (95%)	2,5473	2,7785	3,4806
Draw-Down	-0,1019	-0,1615	-0,4958
Beta	6,4426	6,8338	7,6334
Tracking Error	0,0571	0,0645	0,0877
Sharpe	-25,9400	-19,3626	-10,6234
Treynor	-0,2352	-0,1818	-0,1196
Alfa de Jensen	-0,0180	-0,0209	-0,0099

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

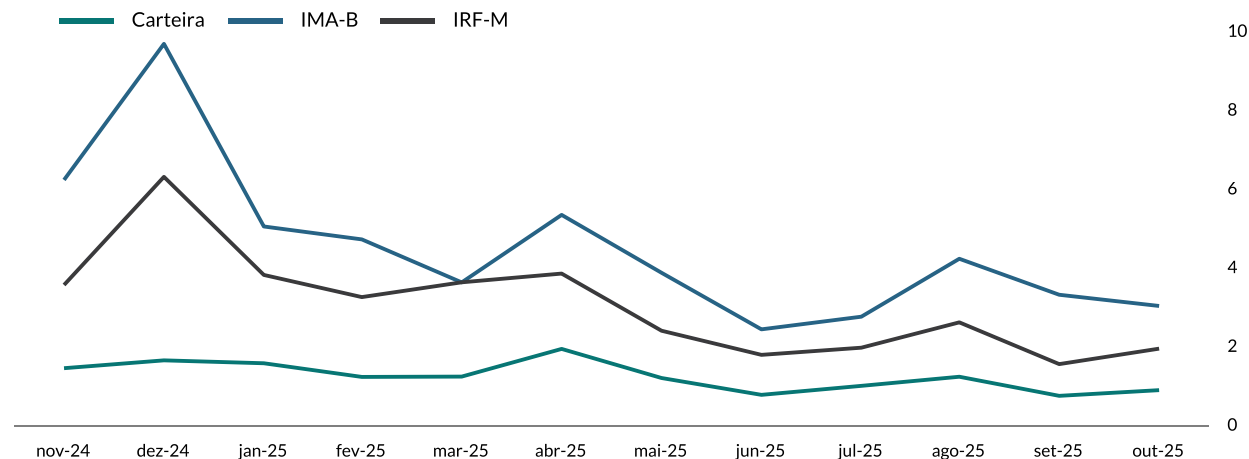
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 70,98% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$4.100.671,15 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$5.797.201,79, equivalente a uma queda de 1,63% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1	0,00%	0,00	0,00%
IRF-M 1+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	70,98%	-4.100.671,15	-1,16%
IMA-B	3,79%	-356.341,94	-0,10%
IMA-B 5	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B 5+	0,89%	-138.274,30	-0,04%
Carência Pós	66,31%	-3.606.054,90	-1,02%
IMA GERAL	0,00%	0,00	0,00%
IDKA	1,61%	-130.785,08	-0,04%
IDKa 2 IPCA	1,61%	-130.785,08	-0,04%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	1,43%	-315.076,64	-0,09%
FUNDOS DI	10,90%	309.673,14	0,09%
F. Crédito Privado	1,65%	48.329,32	0,01%
Fundos RF e Ref. DI	9,25%	261.343,81	0,07%
Multimercado	0,00%	0,00	0,00%
OUTROS RF	7,63%	116.427,03	0,03%
RENDA VARIÁVEL	7,45%	-1.676.769,08	-0,47%
Ibov., IBrX e IBrX-50	6,15%	-1.245.190,42	-0,35%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,26%	-77.646,79	-0,02%
Setorial	0,00%	0,00	0,00%
Outros RV	1,04%	-353.931,87	-0,10%
Valor	0,00%	0,00	0,00%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL	100,00%	-5.797.201,79	-1,63%

ENTRADAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
02/10/2025	1.800.000,00	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
02/10/2025	1.661.228,98	Aplicação	Banrisul Absoluto
03/10/2025	11.633,60	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
03/10/2025	205.000,00	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
03/10/2025	489.474,54	Aplicação	Banrisul Absoluto
07/10/2025	292.427,43	Aplicação	Caixa Brasil Referenciado
14/10/2025	51.297,33	Aplicação	BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder
28/10/2025	272,46	Aplicação	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
30/10/2025	1.250.000,00	Aplicação	BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder

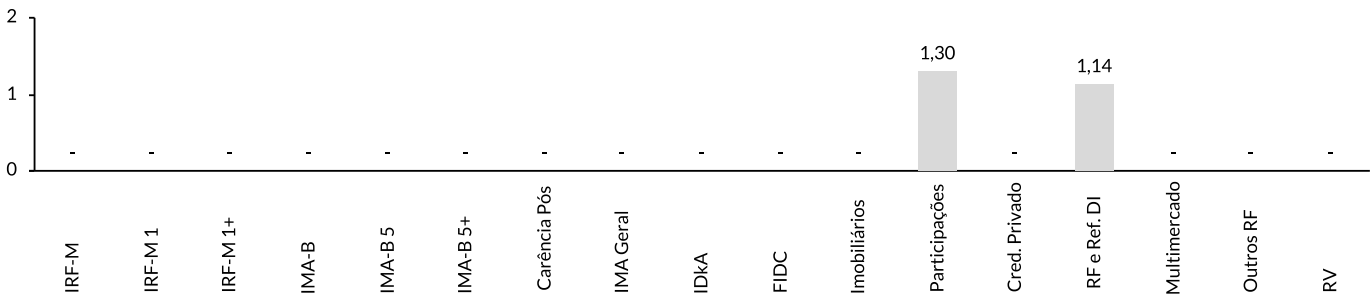
SAÍDAS

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
10/10/2025	7.942,49	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/10/2025	678,38	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
14/10/2025	59.454,74	Resgate	Banrisul Absoluto
15/10/2025	1.512,36	Resgate	Caixa FIC Brasil Disponibilidades
20/10/2025	5.700,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
20/10/2025	66.037,66	Resgate	Banrisul Absoluto
24/10/2025	25.475,32	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
24/10/2025	1.780.812,74	Resgate	Banrisul Absoluto
28/10/2025	116.049,93	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/10/2025	1.250.000,00	Resgate	Caixa Brasil Referenciado
29/10/2025	2.187,06	Resgate	Banrisul Absoluto

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	5.761.334,34
Resgates	3.315.850,68
Saldo	2.445.483,66

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



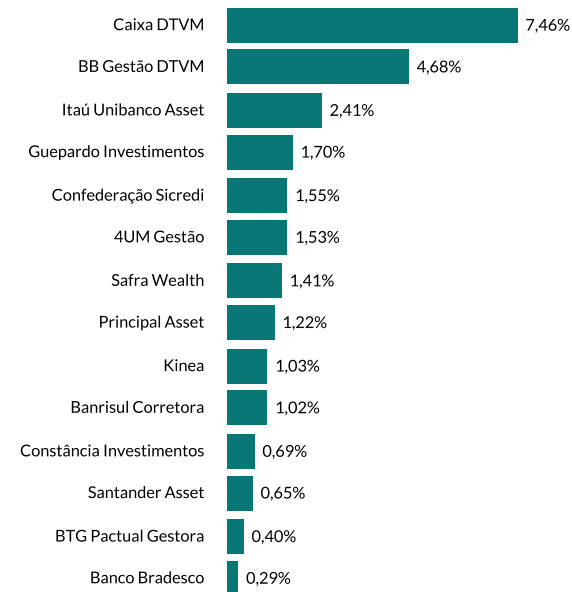
PATRIMÔNIO DOS GESTORES DE RECURSOS

GESTOR	CNPJ	ART. 21	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO	
4UM Gestão	03.983.856/0001-12	Não	3.253.447.831,58	0,17	✓
Banco Bradesco	60.746.948/0001-12	Sim	894.573.442.814,14	0,00	✓
Banrisul Corretora	93.026.847/0001-26	Sim	20.732.261.678,39	0,02	✓
BB Gestão DTVM	30.822.936/0001-69	Sim	1.768.533.623.590,66	0,00	✓
BTG Pactual Gestora	09.631.542/0001-37	Não	555.677.535.638,33	0,00	✓
Caixa DTVM	42.040.639/0001-40	Não	565.716.956.831,54	0,00	✓
Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	Não	157.517.936.360,05	0,00	✓
Constância Investimentos	10.626.543/0001-72	Não	1.303.708.715,61	0,19	✓
Guepardo Investimentos	07.078.144/0001-00	Não	4.895.963.106,20	0,12	✓
Itaú Unibanco Asset	40.430.971/0001-96	Não	1.193.312.469.052,53	0,00	✓
Kinea	04.661.817/0001-61	Não	149.698.954.977,00	0,00	✓
Principal Asset	03.987.891/0001-00	Não	1.711.427.036,29	0,25	✓
Safrá Wealth	01.638.542/0001-57	Sim	101.393.547.017,49	0,00	✓
Santander Asset	10.231.177/0001-52	Não	402.447.006.549,93	0,00	✓

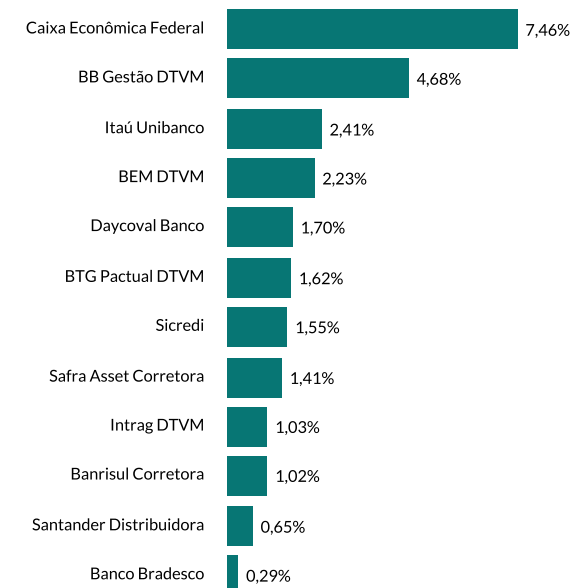
Obs.: Patrimônio em 30/09/2025, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

O % Participação denota o quanto o RPPS detém do PL do Gestor, sendo limitado a 5% pelo Art. 20. O Art. 21 indica se a instituição atende ao disposto no inciso I do parágrafo 2º, sendo necessário que ou o gestor ou o administrador do fundo respeite a regra.

INVESTIMENTOS POR GESTOR DE RECURSOS



INVESTIMENTOS POR ADMINISTRADOR DE RECURSOS



FUNDOS	CNPJ	ENQ.	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	ART. 18	ART. 19	ART. 21	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA									
4UM Crédito Privado Renda Fixa	28.581.607/0001-21	7, V, b	327.885.495,98	1,27	1,38	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
Banrisul Absoluto	21.743.480/0001-50	7, I, b	7.661.518.798,56	0,27	0,01	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
Banrisul Foco Referenciado IMA-B	16.844.890/0001-58	7, I, b	209.052.745,70	0,74	1,26	Sim	93.026.847/0001-26	93.026.847/0001-26	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, III, a	36.570.894.636,40	1,52	0,01	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Fluxo	13.077.415/0001-05	7, III, a	4.372.866.499,07	0,00	0,00	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	2.369.314.595,69	1,48	0,22	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco Premium Renda Fixa Referenciada	03.399.411/0001-90	7, III, a	20.081.512.521,55	0,29	0,01	Sim	60.746.948/0001-12	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Referenciado	03.737.206/0001-97	7, III, a	24.949.376.062,13	3,96	0,06	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Disponibilidades	14.508.643/0001-55	7, III, a	1.227.412.196,28	0,00	0,00	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Renda Fixa IDKA Pre 2A	45.163.710/0001-70	7, I, b	128.273.650,68	1,61	4,45	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Itaú FIC IMA-B 5+	14.437.684/0001-06	7, I, b	426.942.495,28	0,89	0,74	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú FIC Institucional Optimus Renda Fixa	40.635.061/0001-40	7, III, a	1.083.743.953,64	0,22	0,07	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Itaú Referenciado Institucional Renda Fixa	00.832.435/0001-00	7, III, a	9.114.561.877,76	1,30	0,05	Sim	40.430.971/0001-96	60.701.190/0001-04	✓
Safra FIC Extra Bancos Crédito Privado Renda Fixa	20.441.483/0001-77	7, V, b	4.412.281.923,13	0,38	0,03	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Safra FIC Institucional IMA-B	30.659.168/0001-74	7, I, b	183.553.322,78	1,04	2,00	Sim	01.638.542/0001-57	65.913.436/0001-17	✓
Santander FIC Premium Ref. Institucional	02.224.354/0001-45	7, III, a	4.543.511.085,70	0,65	0,05	Sim	10.231.177/0001-52	03.502.968/0001-04	✓
Sicredi FIC Referenciado Institucional IMA-B	11.087.118/0001-15	7, I, b	407.077.318,21	0,52	0,46	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
Sicredi Liquidez Empresarial Referenciado Renda Fixa	24.634.187/0001-43	7, I, b	5.663.488.284,37	1,03	0,06	Sim	03.795.072/0001-60	01.181.521/0001-55	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL									
4UM FIA Small Caps	09.550.197/0001-07	8, I	451.585.112,11	0,26	0,20	Sim	03.983.856/0001-12	00.066.670/0001-00	✓
BB FIC FIA Dividendos Midcaps	14.213.331/0001-14	8, I	777.359.977,85	1,67	0,76	Sim	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	8, I	2.512.532.223,33	1,04	0,15	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Ações Livre Quantitativo	30.068.169/0001-44	8, I	741.515.981,76	0,86	0,41	Sim	42.040.639/0001-40	00.360.305/0001-04	✓
Claritas FIA Valor Subclasse A	11.357.735/0001-93	8, I	426.335.646,34	1,22	1,02	Sim	03.987.891/0001-00	59.281.253/0001-23	✓
Constância FIA Fundamento	11.182.064/0001-77	8, I	909.550.733,18	0,69	0,27	Sim	10.626.543/0001-72	00.066.670/0001-00	✓
Guepardo FIC FIA Valor Institucional	38.280.883/0001-03	8, I	764.211.379,30	1,70	0,79	Sim	07.078.144/0001-00	62.232.889/0001-90	✓
FUNDOS EM PARTICIPAÇÕES									
BTG Pactual FIP Infraestrutura III Feeder	49.430.776/0001-30	10, II	475.437.095,40	0,40	0,30	Sim	09.631.542/0001-37	59.281.253/0001-23	✓
Kinea FIP Private Equity V Feeder Inst. I Mult.	41.745.796/0001-99	10, II	400.258.067,59	1,03	0,92	Sim	04.661.817/0001-61	62.418.140/0001-31	✓

Art. 18 retrata o percentual do PL do RPPS que está aplicado no fundo, cujo limite é de 20%. Art. 19 denota o percentual do PL do fundo que o RPPS detém, sendo limitado a 5% em fundos enquadrados no Art. 7 V, e de 15% para os demais. Ambos os Art. 18 e 19 não se aplicam aos fundos enquadrados no Art. 7 I. Art. 21 aponta se o administrador ou o gestor atende às exigências, estando destacado o CNPJ da instituição caso ela não atenda.

POR SEGMENTO

ENQUADRAMENTO	SALDO EM R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI
7, I	262.299.309,75	73,89	100,0	✓
7, I, a	235.386.296,38	66,31	100,0	✓
7, I, b	26.913.013,37	7,58	100,0	✓
7, I, c	-	0,00	100,0	✓
7, II	-	0,00	5,0	✓
7, III	28.218.016,16	7,95	70,0	✓
7, III, a	28.218.016,16	7,95	70,0	✓
7, III, b	-	0,00	70,0	✓
7, IV	27.089.613,30	7,63	20,0	✓
7, V	5.858.343,80	1,65	25,0	✓
7, V, a	-	0,00	10,0	✓
7, V, b	5.858.343,80	1,65	10,0	✓
7, V, c	-	0,00	10,0	✓
ART. 7	323.465.283,01	91,12	100,0	✓
8, I	26.441.386,98	7,45	40,0	✓
8, II	-	0,00	40,0	✓
ART. 8	26.441.386,98	7,45	40,0	✓
9, I	-	0,00	10,0	✓
9, II	-	0,00	10,0	✓
9, III	-	0,00	10,0	✓
ART. 9	-	0,00	10,0	✓
10, I	-	0,00	10,0	✓
10, II	5.070.261,51	1,43	5,0	✓
10, III	-	0,00	5,0	✓
ART. 10	5.070.261,51	1,43	15,0	✓
ART. 11	-	0,00	10,0	✓
ART. 12	-	0,00	10,0	✓
ART. 8, 10 E 11	31.511.648,49	8,88	40,0	✓
PATRIMÔNIO INVESTIDO	354.976.931,50			

Obs.: Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente e poupança.

PRÓ GESTÃO

O IEP comprovou adoção de melhores práticas de gestão previdenciária à Secretaria de Previdência, ao NÍVEL II de aderência na forma por ela estabelecidos.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN 4.963/2021.
- ✓ Enquadrada em relação à Política de Investimento vigente.

A situação econômica dos Estados Unidos continuou como um fator de ameaça para os ativos de risco em outubro. As incertezas envolvendo a ausência de divulgação de dados econômicos em razão da paralisação do governo e a divergência do comitê que decide a direção da política monetária geraram volatilidade durante o mês. No Brasil, o cenário evoluiu de forma benigna, refletindo a dinâmica favorável do movimento inflacionário e das suas expectativas para os próximos anos.

Com a falta de dados oficiais dos Estados Unidos, o mercado de investimento tentou extrair informações da economia a partir de indicadores secundários. Os dados alternativos indicaram a continuidade do processo de enfraquecimento gradual do mercado de trabalho e um comportamento mais favorável da inflação, que foi impulsionado pela menor variação do grupo de Habitação, devido ao preço do aluguel. Além disso, os efeitos tarifários sobre os preços seguiram mais limitados do que se esperava.

Os sinais sugerem ser pouco provável um cenário de recessão ou mesmo uma forte desaceleração na economia americana. Apesar da menor geração de empregos, há resiliência no consumo das famílias e aceleração do investimento, visto as condições monetárias mais expansionistas, que tendem a estimular a demanda nos próximos meses.

Contudo, o cenário observado pelo Federal Reserve indica ainda desafios para equilibrar o estímulo à atividade com a necessidade de convergência da inflação. Apesar da redução de juros da última decisão, o comunicado da autoridade monetária trouxe uma divergência significativa dos membros que decidem os juros. Assim, não está claro qual será a decisão na última reunião do Federal Reserve, havendo uma considerável dependência da evolução dos dados, que seguem indisponíveis em razão da paralisação do governo.

Na Europa, o ambiente econômico segue desafiador, ainda que sinais de estabilização forneçam algum alívio ao bloco. O setor de serviços mostra fôlego em países como a Alemanha, enquanto a França permanece fragilizada pela instabilidade política. A indústria avança lentamente, com emprego crescendo e custos moderando. A inflação, embora mais próxima da meta, ainda encontra resistência na área de serviços, o que resulta em um tom mais cauteloso para gestão da política monetária pelo Banco Central Europeu (BCE) que, na última reunião, manteve os juros inalterados. Espera-se um contexto de crescimento contido, sustentado por políticas fiscais e preservação da estabilidade pelo BCE.

A China, por sua vez, adota uma estratégia de resiliência econômica para compensar o enfraquecimento da demanda interna e a deflação persistente. O governo tem intensificado medidas de estímulos, diante da tensão comercial com os Estados Unidos observada nos últimos meses, fator que trouxe encolhimento industrial em outubro e redução do crescimento do Produto Interno Bruto. A

trégua tarifária firmada no fim do mês alivia as tensões, mas o acordo será reavaliado anualmente, mantendo as incertezas. Logo, o plano econômico de Pequim é enfatizar setores estratégicos e tornar-se autossuficiente em tecnologia, envolvendo inteligência artificial e semicondutores.

Além disso, o consumo doméstico é um dos pilares de uma economia mais independente de exportações, com foco na ampliação de proteção social e incentivo aos gastos das famílias. O país continua sendo um eixo fundamental de estabilidade para as cadeias globais, embora a transição para um modelo econômico mais voltado ao mercado interno ainda imponha desafios significativos.

No Brasil, o cenário político foi marcado por disputas orçamentárias e pela busca de equilíbrio entre responsabilidade fiscal e ambições eleitorais. Em momento de tensões com o Congresso, o governo submeteu novamente medidas para recompor receitas via tributação de apostas e fintechs, enquanto amplia gastos com programas sociais e iniciativas de habitação. Além disso, a Lei de Diretrizes Orçamentárias foi adiada novamente, agravando os desequilíbrios orçamentários e percepção de risco fiscal. Contudo, a popularidade do presidente Lula se mantém em trajetória favorável, o que reforça para o próximo ano a perspectiva de ampliação de investimentos públicos e sociais.

A atividade econômica, por sua vez, mostra sinais de moderação, embora permaneça em patamar robusto. De acordo com os dados do IBGE de agosto, o setor industrial ensaiava uma recuperação após meses de contração, enquanto o setor de serviços sentia os efeitos de um consumo mais seletivo, embora mantivesse expectativa positiva. Já o varejo, apoiado por um mercado de trabalho aquecido e média salarial ainda elevada, sustenta relativo nível de atividade, ainda que o crédito caro limite o consumo.

Apesar da trajetória de desinflação no país e da composição dos preços desacelerando mais rápido do que esperado, a situação do mercado de trabalho resiste ao ciclo econômico de juros elevados. A geração de empregos formais permanece sólida, com um aumento no número de vagas, especialmente no setor de serviços. A combinação de desemprego baixo e melhora do poder de compra reforça cautela e exige atenção do Banco Central, que deve conduzir a política monetária de uma forma mais prudente, principalmente em 2026.

Em outubro, as bolsas globais encerraram em alta, juntamente com o recuo dos juros futuros e valorização do dólar em relação às principais moedas. No Brasil, os investimentos acompanharam a direção externa, que também foram beneficiados pela melhora da percepção inflacionária doméstica e pelos resultados corporativos positivos. O Ibovespa apresentou rentabilidade positiva e a curva de juros recuou, beneficiando os benchmarks de renda fixa.